

2017 年橡胶市场总结及 2018 年行情展望

2017.12 南京 东华期货研发部

仲培 从业证书: T204068
联系人 投资咨询证书: TZ008898
84208666-1090
569990564@qq.com

周维容 从业证书: T277916
研究员 投资咨询证书: TZ014500
84208666-1518
504566098@qq.com

黄衍菘 从业证书: T217954
联系人 投资咨询证书: TZ008583
025-85718775

内容概况

2018 年增产趋势延续, 2018 年较 2017 年继续增产, 预计该趋势将要延续至 2019 年; 鉴于目前沪胶价格处于偏低位置, 2018 年进口积极性或没有 2017 年高; 2018 年库存压力依然较大, 但增速或会放缓; 下游需求稳中偏弱态势大概率。所以综合预估 2018 的价格重心较 2017 年有所下移。预计价格区间在 12000-18000 元/吨。

需要关注风险: 天气异常, 下游消费出现明显好转。

风险提示: 本报告内容、分析方法或模型是历史经验的总结所形成的, 在市场不断变化下存在失效的可能。请投资者注意风险。

相关研究

铁矿石基差套利研究

2017 年钢材市场总结及 2018 年行情展望
东华期货每周行情分析

详见江苏东华期货官网深度研究板块



2017年橡胶行情回顾

回顾 2017 年的行情，总体是调整的一年，在年初突破去年高点之后，一路走低，回吐了去年三分之二的涨幅有余。整体表现一波三折：前三季度依次经历了：冲高回落、触底反弹、再次回落三个阶段。



图 1：2017 年橡胶价格走势

数据来源：文华 东华研发

冲高回落（2017 年初至 6 月初）：2017 年初在洪水以及下游年前补库需求带动下价格创出去年以来的新高，然后一直下跌，主要原因总结为 2016 年的洪水减产不及预期与泰国 20 万吨的抛储的合力作用，使得供应压力回升。同时因为胶价年初的抬升刺激了国内进口积极性，造成国内库存回升，供应压力更加凸显。宏观层面上，国内资金收紧造成前期的消费预期被证伪，造成一波大幅的下跌行情。

触底反弹（6 月初至 9 月初）：该阶段是去库存之后的反弹行情，将近四个月的跌势使得市场悲观氛围重新笼罩，现货商及下游工厂补库谨慎，进口及库存的减少造成阶段性的供应偏少，支撑价格反弹，周边的环境来看，受环保的影响，黑色、有色、化工齐发力，整个商品市场的氛围转向明显。橡胶在阶段性供应减少的支撑下跟随大宗商品一起反弹。

再次回落（9 月份）：9 月份的行情主要是基差修复行情，经历前一波的涨势之后，库存重新回升，进口量也持续增加，叠加割胶旺季来临，对后期供应充裕的预期，期货升水格局难以维系。

横盘整理（9 月下旬至 12 月）：9 月下旬至今，维系两个月之久的横盘整理，上方 14500 元/吨一线的压力较为明显。造成价格震荡两个月之久的主要原因：供需两弱格局带来的价格震荡，首先是国内停割，短期供应萎

缩叠加原料价格低位，使得期货价格下行有限；其次，下游步入消费淡季，轮胎厂开工率缓慢下滑，使得价格上行阻碍较大。

2018年橡胶市场分析

1、供应

从主要橡胶产出国的总种植面积趋势看，2017年相较2016年仍有小幅增加的趋势（除了泰国目前没有数据更新，其他主产国都是小幅增加的趋势），开割面积也是持续增加的趋势。产能增加对应的产量增加量基本是可以确定的部分，排除异常天气的出现，2018年供应增量相对确定。

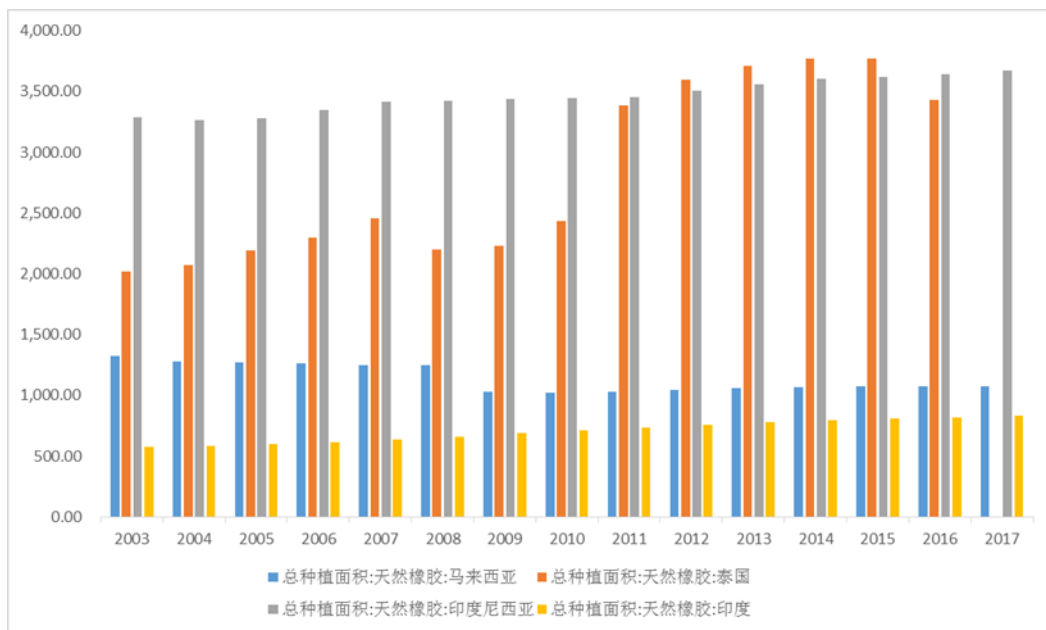


图2：产出国的总种植面积趋势 单位：千公顷

数据来源：WIND 东华研发

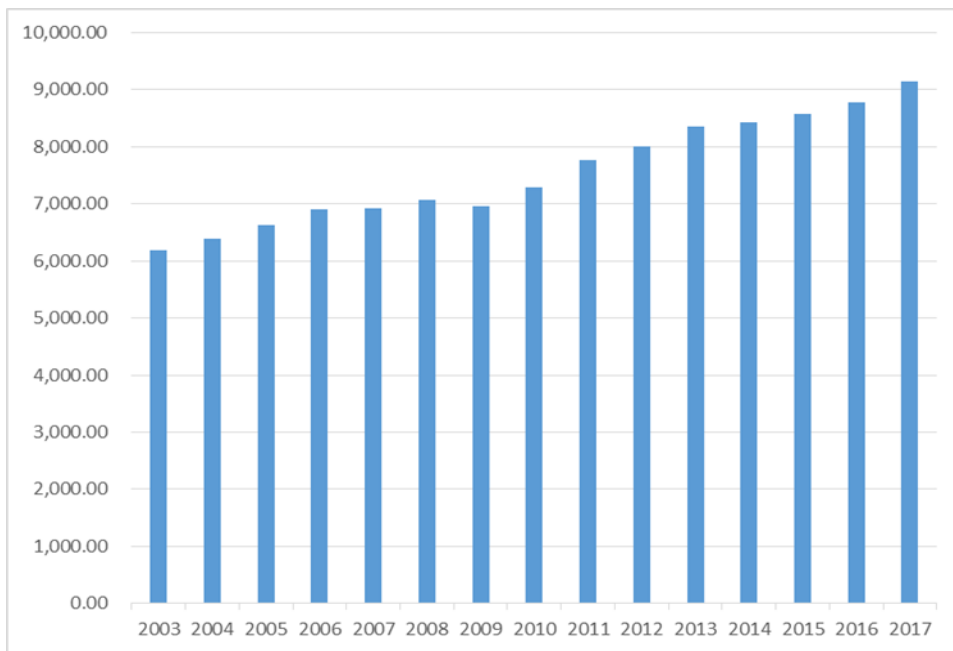


图 3：主产国开割橡胶数量走势图 单位：千公顷

数据来源：WIND 东华研发

2、需求

从我国对天然橡胶和合成胶进口总数量来看，2017 年相较往年呈增加态势，2017 初橡胶价格的上涨刺激国内的进口数量，所以从目前橡胶期货弱势的价格可以推测 2018 年上半年进口数量可能不会高于 2017 年同期的进口数量。

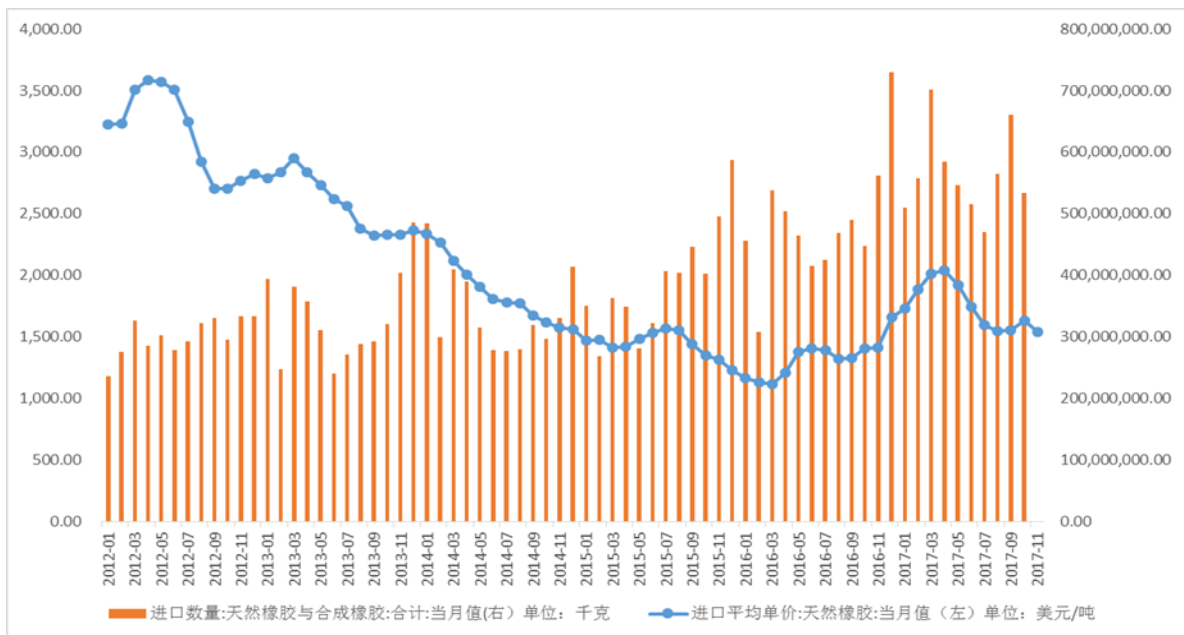


图 4：天然橡胶与合成橡胶当月进口总数量（千克）与进口单价（美元/吨）关系图

数据来源：WIND 东华研发

从下游轮胎生产对橡胶的需求角度看，2016~2017 年度相较 2014 年之前略微下降，预估 2018 年需求不会有大幅上涨的趋势，维持缓中有降的概率较大。

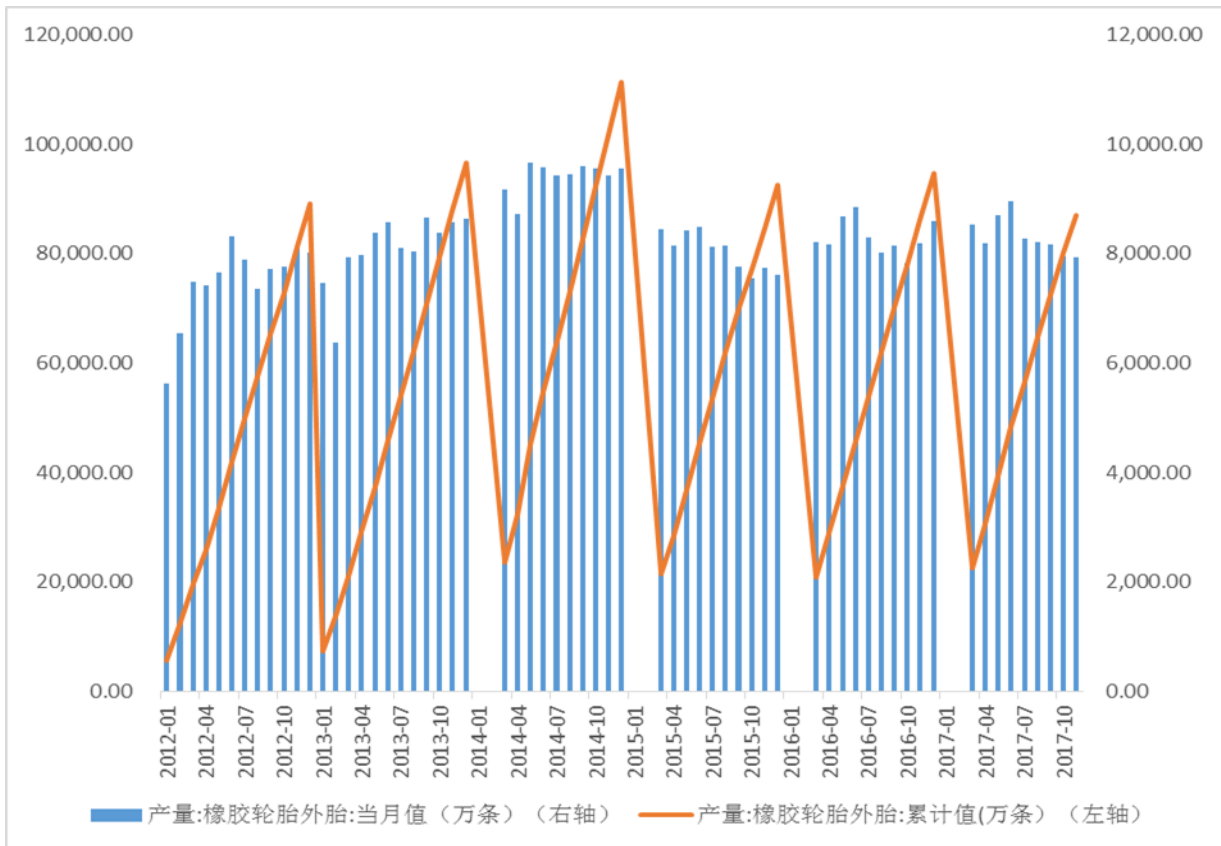


图 5：中国轮胎外胎产量当月及当年总量图示

数据来源：WIND 东华研发

3、库存

从最近几年库存数据图可以看出，每年年初库存增长概率较大，但是 2017 年四季度都在低位震荡的橡胶现货及期货市场价格，又压制了国内市场的进口需求，所以预估 2018 年初的库存总量不会明显增加，所以反馈到期货价格上，2018 年初的期货价格下跌的空间不会很大。

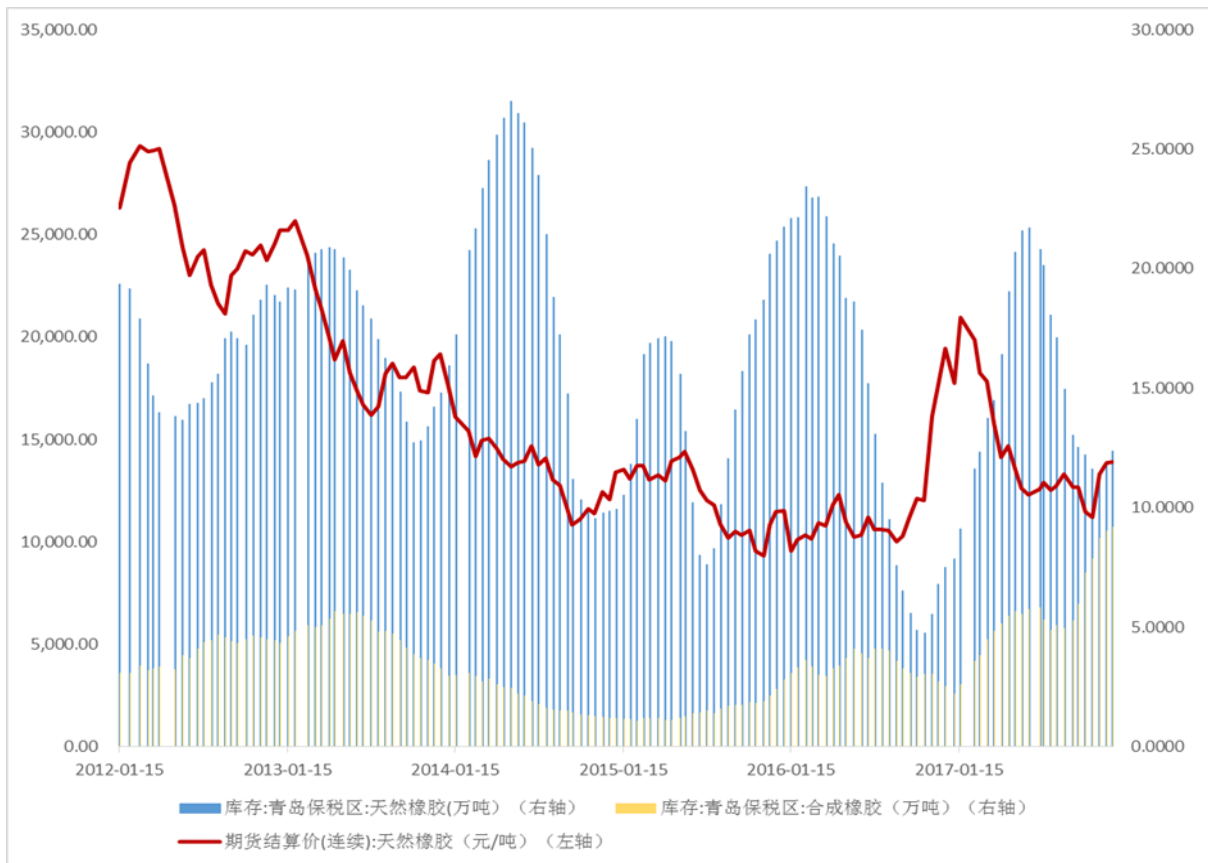


图 6：青岛天然橡胶、合成橡胶库存与橡胶期货价格相互关系图

数据来源：WIND 东华研发

总结

预估橡胶产量的增长，需求的小幅降低，总体来说预估 2018 年的行情会是稳中偏弱的走势。



图 7：预期 2018 年橡胶走势图

数据来源：文华 东华研发

时间周期上，预估 3~6 月 2018 年度补库完成前价格将会完成先反弹后回落的态势，该波反弹空间预估不会太大，价格目标 15000，之后橡胶价格将会继续低位震荡，到 1805 合约交割，可能都将围绕 13000~14000 区间价格震荡。待到去库存阶段开启，价格可能会有一波反弹，目标价位仍定在 2017 年中高点 17000~18000 区间范围内，一方面是因为 2018 年补库意愿不强，所以库存的绝对量不会大于 2107 年的同期的库存量，所以去库存可能会加快，价格也有可能超 18000 的前期高点，但是另一方面从终端需求考虑，下游需求稳中有降的概率较大，去库存行情完成后，橡胶价格大概率会向现货价靠拢，在 9 月份合约上完成基差回归。所以建议把握好投资节奏，预祝投资顺利！

江苏东华期货微信公众平台

服务号



订阅号



免责声明

本报告仅供江苏东华期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员个人于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为江苏东华期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。